INFORME DE GESTION Y RENDICION DE CUENTAS
FONDO DE INVERSION COLECTIVA CERRADO "ALTERNATIVA PLAZO FIJO V"
Periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2024 al 30 de junio del 2025

1. Política de Inversión

El Fondo de Inversión Colectiva Cerrado administrado por la Fiduciaria de Occidente S.A. permite a los inversionistas tener acceso al mercado financiero a través de la inversión colectiva en instrumentos del mercado de capitales, bajo los parámetros y lineamientos establecidos en el reglamento del fondo aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia. En términos general este fondo puede invertir en los siguientes activos:

1. Valores de contenido crediticio, bonos de deuda, certificados de depósitos a término inscritos en el RNVE, emitidos por establecimientos bancarios, corporaciones financieras, compañías de finamiento comercial y demás entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.
2. Valores de deuda interna, aceptados, avalados o garantizados en cualquier forma por la Nación, y/o Banco de la Republica.

Para más información relacionada con la política y límites de inversión, se pueden remitir al Reglamento del fondo que está disponible en la página web de la Sociedad Administradora www.fiduoccidente.com.co.

2. Información de Desempeño

El fondo Alternativa Plazo Fijo V, inicio operación el día 11 de abril de 2024, con un horizonte de inversiones de 365 días de acuerdo con el plazo de este fondo. Se realizo la inversión en CDT tasa fija con modalidad AV con el fin asegurar la rentabilidad en la promesa de valor. El porcentaje invertido correspondió al 99.57% del total del activo. El remanente se dejó inicialmente en depósitos en cuentas de ahorro con el fin de tener los recursos necesarios para atender los gastos.

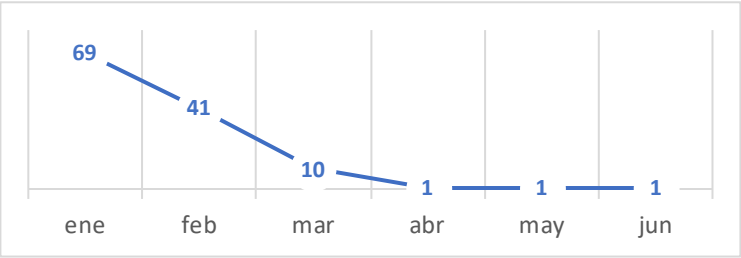
2.1 Rentabilidad del Fondo de inversión Colectiva.

Como resultado de la estrategia mencionada anteriormente y reiterando el cumplimiento en la promesa de valor la rentabilidad durante el primer semestre hasta su vencimiento el 11 de abril fue de 9.40% dando una rentabilidad muy competitivas durante el periodo y frente a otras alternativas de inversión.

FIC Alternativa a Plazo V	Ultimo Mes	Semestral	1 año	2024	2023	2022	Mensual	Semestral	1 año	2024	2023	2022
Consolidada	8.959%	10.822%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.165%	0.317%	0.512%	0.000%	0.000%	0.000%

2.2 Maduración Promedio del Portafolio

La maduración promedio de las inversiones fue de 365 días, la cual se van ajustando de manera mensual hasta el vencimiento del fondo.



3. Composición del Portafolio

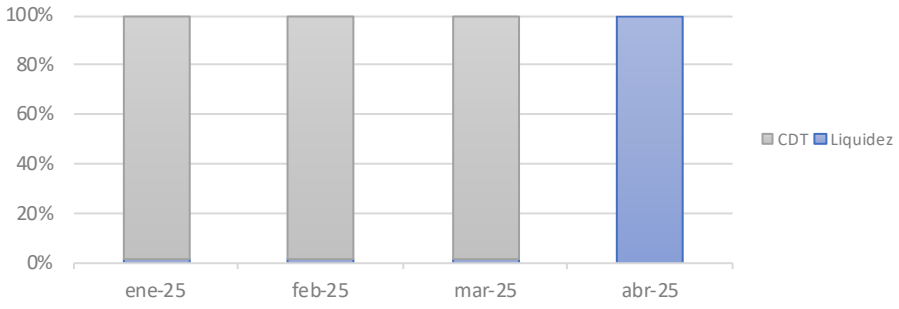
El FIC Alternativa Plazo Fijo V como ya se mencionó mantuvo los recursos invertidos en CDTs emitidos por diferentes entidades financiera locales y en depósitos a la vista remunerados.

La composición del portafolio nos permite salvaguardar la rentabilidad que se ofreció a los inversionistas en la promesa de valor.

En términos de riesgo de crédito, se dio prioridad a una diversificación tanto de emisores como de grupos económicos y se prefirieron las inversiones con máxima calificación tanto en el corto como largo plazo.

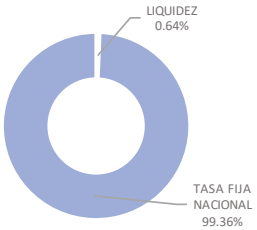
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
FiduOccidente | Del lado de los que hacen.
Grupo AVAL

3.1 Composición por Tipo de Activo

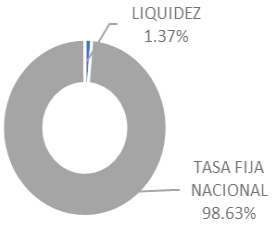


3.2 Composición por Factor de Riesgo

Diciembre 2024

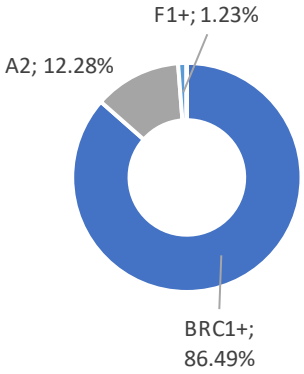


Marzo 2025

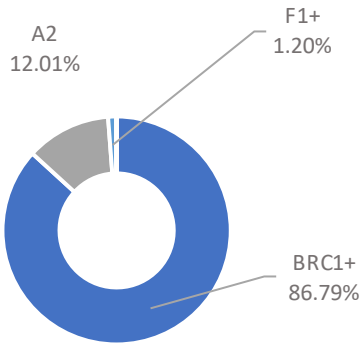


3.3 Composición del Portafolio por Calificación

Diciembre 2024

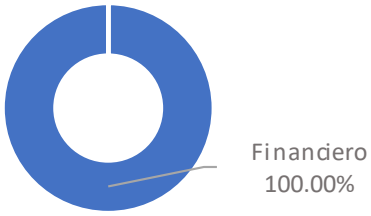


Marzo 2025

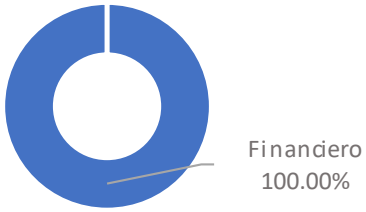


3.4 Composición del Portafolio por Sector Económico

Diciembre 2024



Marzo 2025



4. Estados Financieros y sus Notas

El 99.57% de los recursos se encuentran en inversiones

Balance General	01/jun/2025	analisis vertical	01/jun/2024	analisis vertical	Analisis Horizontal Var. Absoluta	Var. Relativa
11 EFECTIVO	68.73	100.00%	168.60	0.43%	(99.87)	-59.23%
13 INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	-	0.00%	39,448.49	99.57%	(39,448.49)	-100.00%
16 CUENTAS POR COBRAR	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
TOTAL ACTIVOS	**68.73**	**100.00%**	**39,617.09**	**100.00%**		
21 INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
22 INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
25 CUENTAS POR PAGAR	68.73	100.00%	11.04	0.03%	57.69	522.63%
35 PATRIMONIO ESPECIALES	-	0.00%	39,606.05	99.97%	(39,606.05)	-100.00%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**68.73**	**100.00%**	**39,617.09**	**100.00%**		

Estado de Resultados	01/jun/2025	analisis vertical	01/jun/2024	analisis vertical	Analisis Horizontal Var. Absoluta	Var. Relativa
41 INGRESOS DE OPERACIONES ORDINARIAS GENERALES	1,161.91	50.00%	1,110.78	50.00%	51.13	4.60%
51 GASTOS DE OPERACIONES	121.82	5.24%	353.64	15.92%	(231.82)	-65.55%
58 RENDIMIENTOS ABONADOS	**1,040.09**	**44.76%**	**757.14**	**34.08%**	**282.95**	**37.37%**

Cifras en Millones de pesos

5. Análisis del Gasto

El gasto más significativo a cargo del fondo de acuerdo a lo contemplado en el reglamento del mismo fue la comisión por administración la cual mantuvo una participación en promedio del 95.88% del total de los gastos. seguido por el rubro de Otros Gastos con el 3.85% Para el resto de los rubros no se registraron mayores variaciones.

Los gastos sin incluir la comisión corresponden en promedio al 0.45% de la rentabilidad bruta.

Composición Gasto Total	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
Comisión Fiduciaria	96.14%	95.57%	95.93%	NA	NA	NA
Gastos Bancarios	0.00%	0.00%	0.00%	NA	NA	NA
Custodia	0.02%	0.06%	0.04%	NA	NA	NA
Seguros	0.00%	0.00%	0.00%	NA	NA	NA
Gastos por Gestión del Activo	0.00%	0.00%	0.00%	NA	NA	NA
Gastos de generación de Información	0.00%	0.00%	0.00%	NA	NA	NA
Gastos de Nómina	0.17%	0.23%	0.30%	NA	NA	NA
Gastos de Calificación	0.00%	0.00%	0.00%	NA	NA	NA
Impuestos	0.00%	0.00%	0.00%	NA	NA	NA
Otros Gastos	3.67%	4.14%	3.74%	NA	NA	NA
Total	**100%**	**100%**	**100%**	**0%**	**0%**	**0%**

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
FiduOccidente | Del lado de los que hacen.
Grupo AVAL

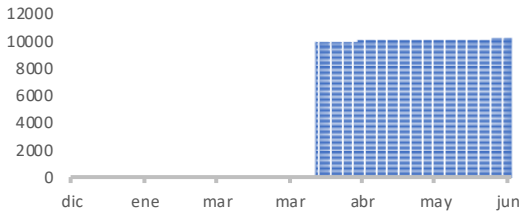
Adicionalmente, se da cumplimiento a lo definido en el reglamento del fondo relacionado con el cálculo de la comisión, donde para el caso puntual del FIC Alternativa Plazo Fijo I tiene participaciones con diferencial de comisión.

$$C.A. = VFCT - 1\ x\ \frac{\%\ comision\ NA}{365}$$

En donde;
CA: Comisión por administración
VFCT – 1: Valor del fondo d a la fecha de cierre t-1
% Comisión NA: 1.2%

6. Evolución del Valor de la Unidad

El valor de la unidad al 30 de junio de 2024 fue de 10.194.89 y al 31 de diciembre 2024 $10.736.90 registrando una variación positiva equivalente al 5.32% reflejando un aumento de volatilidad y comportamiento creciente. Es así como una persona que hubiera invertido $100.000.000 el 30 de junio de 2024 , manteniendo inalterada su inversión hasta el 31 de diciembre de 2024, obtendría rendimientos positivos por valor de $5.316.466



En la siguiente tabla, se detalla información relacionada con cada una de las participaciones del fondo donde se observa la evolución de recursos bajo administración, valor de la unidad, unidades en circulación y numero de inversionistas para la primera parte del año. En términos generales se observa un buen dinamismo en esta evolución, el cual estuvo soportado en los buenos resultados del fondo pese a todos los desafíos y tensiones registradas para el periodo.

Consolidado	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-ene-25	42,026,114,018.83	10,817.84	3,884,891.07	208
28-feb-25	42,315,887,874.71	10,892.43	3,884,891.07	208
31-mar-25	42,643,228,434.29	10,976.69	3,884,891.07	208
30-abr-25	-	-	-	208
31-may-25	-	-	-	-
9-jun-24	-	-	-	-

7. Información de Riesgo

Información de Riesgo

1. Gestión de riesgo de mercado

Corresponde a las pérdidas que puedan originarse por la volatilidad de los factores de riesgo que afectan el valor de los instrumentos que conforman el portafolio de inversión, entre los cuales pueden citarse, tasas de interés, tipo de cambio, precio de commodities, precio de acciones, entre otros.

Entorno

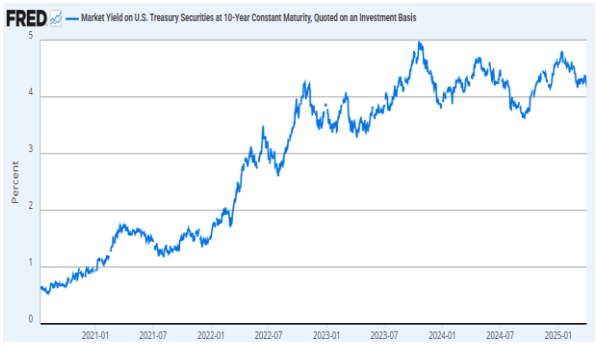
El desempeño de las inversiones del Fondo de Inversión Colectiva estuvo influenciado por factores externos e internos, asociados a nivel externo a la dinámica de las políticas arancelarias adoptadas por el gobierno de Estados Unidos, tensiones geopolíticas en distintas partes del mundo; y a nivel doméstico por la evolución del panorama fiscal y las expectativas de cara a las elecciones presidenciales de 2026.

Durante el primer trimestre de 2025, la Reserva Federal mantuvo sin cambios su tasa de intervención dentro del rango de 4.25% a 4.50%, tras los recortes realizados en 2024. Esta decisión respondió a un entorno marcado por la persistencia de una inflación que aún supera el objetivo del 2% y por la incertidumbre en torno a la política comercial. Se prevé que la inflación pueda incrementarse

debido al aumento en el volumen de importaciones. Adicionalmente, factores como la evolución del mercado laboral y las dudas sobre el impacto de las nuevas políticas fiscales del gobierno entrante en Estados Unidos seguirán siendo determinantes en las decisiones de política monetaria.

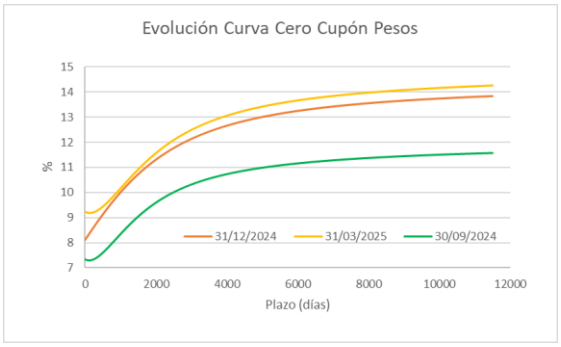
Por su parte, el Banco de la República mantuvo durante el primer trimestre del año la tasa de intervención en 9.5%, en un contexto de descenso gradual de la inflación, que se ubicó en 5.09% al cierre de marzo. Aunque la inflación continúa por encima de la meta del 3%, la tendencia descendente ha permitido mantener una postura de política monetaria prudente

Evolución Tesoros 10 Años



https://fred.stlouisfed.org/series/DGS10

Evolución Curva Deuda Pública Local



Cálculos Efectuados por Fiduciaria de Occidente

A nivel general, durante el primer trimestre de 2025 se observó una desvalorización en todos los tramos de la curva de los activos de renta fija, influenciados por las expectativas fiscales, la prima de riesgo país y la incertidumbre global. El desplazamiento promedio de la curva de deuda pública se estima en 39 puntos básicos, tomando como referencia la Curva Cero Cupón en pesos.

Esta curva continúa siendo la principal referencia del mercado, con una alta correlación sobre las curvas de valoración de la deuda privada, aunque esta última ha mostrado incrementos puntuales en las tasas de captación, asociados a necesidades específicas de liquidez por parte de los establecimientos de crédito.

En el caso de Estados Unidos, persisten factores que generan incertidumbre en los mercados, derivados tanto de las decisiones de política monetaria de la Reserva Federal, como de los efectos que puedan tener las políticas fiscales del nuevo gobierno, especialmente en lo relacionado con posibles recortes de impuestos y su impacto sobre el déficit fiscal

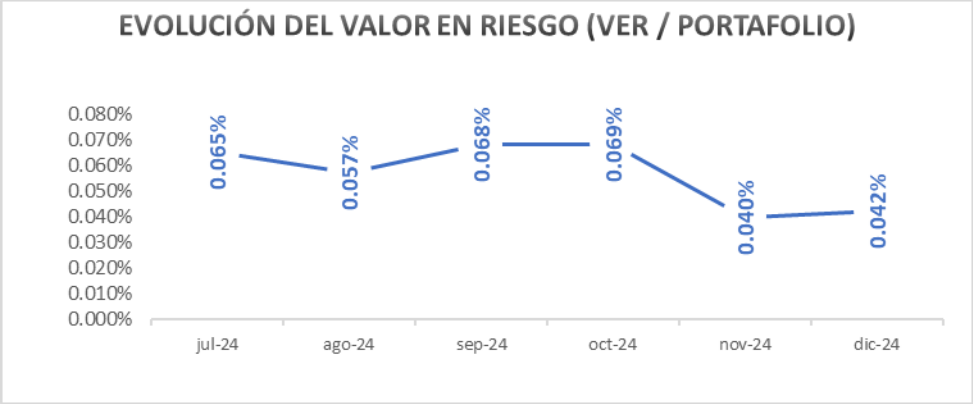
Factores de Riesgo

El fondo de Inversión Colectiva Cerrado Alternativo Plazo Fijo V se constituye en un Fondo de Renta Fija cuyo principal factor de riesgo corresponde a las tasas de interés sobre instrumentos de deuda; no presenta exposición cambiaria ni a instrumentos de renta variable. Por su duración, presenta baja exposición a las tasas de interés.

Valor en Riesgo

Fiduciaria de Occidente SA utiliza el modelo estándar regulatorio de la Superintendencia Financiera de Colombia (Valor en Riesgo informativo, Anexo 7 del Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera) para calcular el valor en riesgo de las posiciones de tesorería de los fondos administrados.

El valor en riesgo regulatorio calculado al corte del primer trimestre es de $1.37 millones, equivalente al 0.003% del portafolio.



2. Gestión de riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez representa la posibilidad de no poder cumplir plena y oportunamente las obligaciones del fondo o instrucciones de retiro de los clientes en las fechas correspondientes, lo cual se manifiesta en la insuficiencia de activos líquidos disponibles asumiendo costos inusuales de fondeo y/o pérdidas potenciales por la liquidación anticipada o forzosa de activos con descuento sobre su precio justo de intercambio.

No obstante, la exposición al riesgo de liquidez es limitada dada la naturaleza cerrada del Vehículo de Inversión, así como no se identifican gastos o costos que puedan afectar la caja del Fondo..

3. Gestión de riesgo crediticio

El riesgo crediticio corresponde a la exposición ante posibles incumplimientos de los emisores y/o contrapartes con las cuales el Fondo mantiene inversiones, operaciones o compromisos.

Para mitigar el riesgo crediticio, el área de Riesgos de Tesorería (Middle Office) establece y propone los cupos de crédito para los distintos emisores, emisiones y contrapartes, cupos que son aprobados por Comité de Riesgo y a los cuales se debe ceñir el área de Inversiones (Front Office) en el momento de la negociación.

Calificación		
	Monto	%
BRC1+	$ 36,083	86.49%
F1+	$ 511	1.23%
BRC1	$ 5,124	12.28%
Total general	$ 41,718	100.00%

Cifras en Millones de pesos

4. Gestión de Riesgo Operativo

El riesgo ASG corresponde a los posibles impactos negativos que factores ambientales, sociales o de gobernanza puedan tener sobre los emisores y/o contrapartes con las cuales el Fondo mantiene inversiones, operaciones o compromisos.

Para la vigencia del fondo durante 2025 no se materializaron riesgos relacionados con factores ASG que hayan incidido materialmente en los resultados del fondo..

5. Gestión de Riesgo ASG (Ambiental, Social y Gobernanza)

El riesgo ASG corresponde a los posibles impactos negativos que factores ambientales, sociales o de gobernanza puedan tener sobre los emisores y/o contrapartes con las cuales el Fondo mantiene inversiones, operaciones o compromisos.

Para el semestre no se materializaron riesgos relacionados con factores ASG que hayan incidido materialmente en los resultados del fondo.

6. Desempeño de las inversiones ASG (Ambiental, Social y Gobernanza)

El Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Alternativo Plazo Fijo V no tiene como objetivo principal cumplir con los criterios Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG). No obstante, Fiduciaria de Occidente S.A. ha contratado a un proveedor externo que evalúa a los emisores del fondo en cada uno de estos factores, con el fin de realizar un seguimiento continuo de su desempeño en materia ASG.

8. Un vistazo al segundo semestre del año 2024.

8.1 Entorno Internacional

ENTORNO INTERNACIONAL

Riesgos comerciales a la baja: La imposición de aranceles recíprocos por parte de Estados Unidos generó un aumento en los temores de inducirse a si misma recesión, especialmente por las tarifas impuestas a China, que superaban el 100%. Sin embargo, con el paso de los días, el presidente Trump suavizó su postura, mantuvo un arancel global del 10% y abrió la puerta al diálogo para evitar tarifas más altas. En el caso puntual de los aranceles a China, las negociaciones iniciaron y dieron algo de calma a los mercados. Actualmente, hay un acuerdo entre Trump y Xi Jinping que contempla: Arancel del 55% de EE. UU. a China y 10% en sentido contrario. A su vez, se han ido adelantando negociaciones con otros países, lo cual ha sido también positivo para los mercados. Las conversaciones y acuerdos se extendieron a otros países, lo que redujo los riesgos sobre el crecimiento e inflación en EE.UU.

Conflicto en Oriente Medio: Al cierre del semestre, los mercados enfrentaron un nuevo riesgo geopolítico. El pasado 12 de junio, Israel lanzó una serie de ataques con misiles contra Irán, dirigidos principalmente a instalaciones nucleares, lo que desató una cadena de represalias entre ambos países. Sin embargo, el conflicto, que inicialmente parecía escalar a una confrontación de mayor envergadura, comenzó a apaciguarse gracias a conversaciones entre las países y Estados Unidos. En un primer momento, los mercados reaccionaron con aversión al riesgo: el precio del petróleo Brent registró su mayor variación intradía desde 2022, alcanzando los US$ 79 por barril, un nivel no visto desde comienzos de año. Posteriormente el precio revirtió el movimiento y volvió a situarse en torno a los niveles previos a los ataques, actualmente sobre los US$ 69 por barril.

De vuelta a los fundamentales. Inflación en EE.UU.: Frente al cierre del 2024 (2,9% anual), la inflación se ha moderado 50 pbs hasta el 2,4% registrado en mayo, aunque ha mostrado persistencia y ha oscilado sobre este último valor. Este comportamiento ha estado respaldado por la contracción anual de los costos energéticos, mientras que la inflación subyacente también se ha moderado, pero en una menor magnitud, 40 pbs hasta el 2,8% anual.

¿Y los Bancos Centrales?: Los riegos al alza para la inflación y el panorama retador internacional han exigido cautela por parte de los Emisores. Los Bancos Centrales de EE.UU (FED) y Japón (BOJ) mantuvieron sus tasas de interés inalteradas, mientras que el del Reino Unido (BOE) y de la Zona Euro (BCE), realizaron recortes. En el caso de la FED, la tasa ha estado en el rango de 4,25% - 4,50% aunque aún se prevén dos recortes de 25 pbs en el año. Por su parte, el BOJ dejó su tasa en 0,50% y se espera un incremento de la tasa en el segundo semestre. En contraste, el BOE ha recortado su tasa 50 pbs hasta 4,25% y se esperan dos recortes de 25 pbs este año. Mientras que el BCE, redujo sus tasas en 100 pbs, llevando la tasa de referencia al 2,15%, dado el buen comportamiento de la inflación y centrando sus esfuerzos en apoyar el crecimiento económico.

En el primer semestre, los bancos centrales de LatAm han tenido posiciones de política monetaria mixtas. El Banco Central de México redujo su tasa en 200 pbs hasta ubicarla en 8,00%, ante el avance de la inflación y los riesgos de recesión, derivados de las políticas arancelarias de Trump. El Banco Central de Chile decidió mantener su tasa en 5,00% a pesar del reciente repunte inflacionario. El Banco Central de Brasil, por su parte, decidió elevar la tasa en 275 pbs hasta el 15%, dada la persistencia de la inflación.

8.2 Entorno Local

Actividad económica en recuperación: El PIB en 2024 creció 1,7% anual, en línea con nuestras expectativas y marcó una recuperación desde el 0,7% anterior. En el 1T2025, creció 2,7% anual y mostró una aceleración desde el 2,5% observado en 4T2024. Por el lado de la oferta, el crecimiento fue soportado por el comercio, agricultura y entretenimiento. Por el lado de la demanda, el consumo de los hogares fue el principal catalizador del crecimiento.

Inflación persistente y BanRep con cautela: Respecto al cierre del 2024, la inflación ha caído 15 pbs hasta el 5,05% actual de mayo, mostrando una ligera persistencia. En respuesta a esto, el Banco de la República ha hecho un solo recorte de 25 pbs hasta el 9,25%, adoptando una postura de cautela ante el comportamiento de la inflación y el panorama fiscal retador.

Preocupaciones fiscales: De acuerdo con la publicación del Marco Fiscal de Mediano Plazo, el déficit fiscal llegaría hasta el 7,1% del PIB en 2025, por encima del proyectado en el Plan Financiero (5,1%) y del registrado el año anterior (6,7%), mientras que la deuda neta alcanzaría el 64% del PIB. A su vez, el Gobierno confirmó el uso de la cláusula de escape de la Regla Fiscal durante tres años. Adicionalmente, mencionó que prepara una reforma tributaria, que sería presentada al Congreso en julio.

9. Defensor del Consumidor, Atención al consumidor Financiero y Revisor Fiscal.

9.1 Defensor del Consumidor

Principal: Lina Maria Zorro Cerron
Suplente: Bertha Maria Garcia Meza
Teléfono: (601)7427445 y 018000189818
Correo electrónico:
lzorro@bancodeoccidente.com.co
defendordelconsumidorfdo@fiduoccidente.com.co
defensoriacliente@bancodeoccidente.com.co

Horario Oficinas Banco de Occidente:
de lunes a viernes de 8.30 am a 3 pm
Horario Oficina Fiduoccidente:
de lunes a viernes de 8 am a 1 pm
de lunes a viernes de 2pm a 5 pm

9.2 Revisor Fiscal

KPMG S.A.S.
Revisor Fiscal: Edwin Javier Sanabria Salcedo y Hovana Catherine Capera Valbuena
Teléfono: 601 618 8000 – 604 355 6060 – 602 668 1480 – 607 680 9157 – 605 378 4232
Correo electrónico:
esanabria@kpmg.com
hcapera@Kpmg.com
colombia@kpmg.comggg